

BAB 5

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji besarnya pengaruh variabel *Economic Value Added* (EVA) dan *Financial Value Added* (FVA) terhadap *Return Saham*, dengan menggunakan Nilai Perusahaan sebagai variabel intervening. Objek penelitian ini adalah perusahaan *go public* yang terdaftar di BEI periode tahun 2010-2014 dan termasuk dalam kelompok saham Indeks Kompas 100. Analisis yang dilakukan pada penelitian ini adalah melalui Analisis Deskriptif, Analisis Jalur (*Path Analysis*) serta uji hipotesis, maka hasilnya dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. EVA tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Ketika EVA mengalami peningkatan maka *return* saham mengalami penurunan atau berbanding terbalik. Hal ini kemungkinan disebabkan oleh beberapa faktor, antara lain kondisi sosial, politik serta ekonomi Indonesia yang tidak stabil sehingga mengakibatkan tingginya resiko bisnis serta ketidakpastian tingkat pendanaan yang akan diterima oleh investor. Penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Ita Trisnawati (2009) dan Akmal Hidayat, dkk (2011) yang menyatakan bahwa EVA tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Akibatnya investor kurang percaya dan kurang mengetahui metode EVA karena metode tersebut jarang digunakan untuk memutuskan dalam berinvestasi. EVA yang positif menunjukkan bahwa perusahaan mampu

menghasilkan kinerja keuangan yang efisien yang berarti tingkat pengembalian yang dihasilkan perusahaan melebihi biaya modal atas tingkat pengembalian yang diharapkan investor. Namun, kondisi perekonomian pada penelitian ini tidak stabil. Hal ini yang menyebabkan ketidaksignifikan EVA terhadap *return* saham.

2. FVA tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan karena kurangnya pengetahuan investor mengenai perhitungan dan manfaat FVA dalam pengambilan keputusan investasi, karena metode FVA merupakan metode baru dalam memperhitungkan nilai tambah bagi perusahaan yang berasal dari kontribusi asset tetap yang dimiliki oleh perusahaan.
3. Nilai perusahaan tidak dapat memediasi pengaruh EVA terhadap *return* saham. Hasil ini disebabkan bentuk efisiensi pasar modal di Indonesia masih lemah. Hal ini menyebabkan nilai perusahaan masa lalu tidak dapat digunakan untuk memprediksi harga sekarang. Investor tidak beranggapan bahwa EVA dapat digunakan sebagai patokan untuk membeli saham namun lebih mempertimbangkan hal-hal lainnya. Hasil penelitian ini juga sesuai dengan hasil penelitian Meythi dan Mariana (2012), dimana hasil penelitiannya menunjukkan bahwa PBV berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Hasil ini tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Nur Wilda (2011) yang menyatakan bahwa EVA memiliki hubungan yang negatif dan signifikan terhadap PBV.
4. Nilai perusahaan tidak dapat memediasi pengaruh FVA terhadap *return* saham

Hasil ini menunjukkan bahwa FVA mengalami kenaikan maka nilai perusahaan mengalami penurunan atau berbanding terbalik. Penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Meita Rosy (2012) yang menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh EVA dengan harga saham. Hasil ini tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Nur Wilda (2011) yang menyatakan bahwa FVA memiliki positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ketidaksignifikan tersebut terjadi karena perusahaan tidak dapat mengoptimalkan asset yang dimilikinya, sehingga investor tidak menggunakan FVA sebagai patokan dalam berinvestasi namun investor mempertimbangkan tingkat profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Dimana kondisi perekonomian dan politik di Indonesia mengalami naik-turun atau tidak stabil.

5. Rata-rata kinerja perusahaan dengan alat ukur EVA lebih baik dibandingkan dengan rata-rata FVA. Apabila dilihat dari EVA setiap tahun kinerja perusahaan mengalami kenaikan, hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan mampu mempertimbangkan kontribusi dari modal yang digunakan.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dan juga kesimpulan, maka saran yang dapat diberikan kepada penelitian selanjutnya adalah :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk melanjutkan penelitian ini dengan menambahkan variabel lain selain EVA dan FVA seperti profitabilitas, kinerja perusahaan, dan lain-lain.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan memperluas sampel perusahaan dengan kriteria yang ditentukan sebelumnya yang selain perusahaan yang masuk di Indeks Kompas 100 melainkan perusahaan LQ 45, *Property & Real Estate*, *Mining*, *Finance*, dan lain-lain.
3. Bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) terutama yang termasuk di Indeks Kompas 100 hendaknya tidak hanya memperhatikan faktor-faktor penilai kinerja saja, tetapi memperhatikan juga faktor kondisi perekonomian di Indonesia yang memberikan dampak terhadap pasar modal.

DAFTAR RUJUKAN

- Adler Haymans Manurung. 2006. *Cara Menilai Perusahaan*. Jakarta: Pt Elex Media Komputindo.
- Akmal Hidayat & Siti Setyaningsih. 2011. “ Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Share*, *Earning*, dan *Net Cash Flow* terhadap *Return Saham* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Jenis Consumer Goods Di Bursa Efek Indonesia 2004-2007)” *Jurnal Ekonomi mikroskil*. Vol.1, No. 02
- Amin Tunggal Widjaja.2001.*memahami Economic Value Added (EVA) Teori dan Aplikasi*.Edisi 4. Yogyakarta :Harvarindo
- Ali Arifin.2002. *Membaca Saham*. Jakarta: PT Raja Gramedia
- Andri Rachmawati, Hanung Triatmoko. 2007. “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan”. *Simposium Nasional Akuntansi X Makassar*: 1-26
- Bank Indonesia.2011. Laporan tahunan perekonomian.http://www.bi.go.id/id/publikasi/laporantahunan/perekonomian/Pages/lpi_2011.aspx (17 Maret 2015)
- Brigham, Eugene F. Philip R. Daves.2002.*Intermediate Financial Management*. United State of America : Thomson Learnong, Inc.
- _____,2012. *Intermediate Financial Management Elevent Edition*. United State of America: Soult-Western Cengage Learning.
- Brigham, E.F dan Houston, J.F.2010.*Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1 Edisi 11. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- _____,2011.*Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2 Edisi 11. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Chunghuey Huang and Mao-Chang Wang. 2008. “The Effects Economic Value Added and Intellectual Capital on the Market Value of Firms: An Empirical Study”. *International Journal of Management*. Vol. 25, No. 4.
- Dr.Kasmir.2010.*Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*.Jakarta:PT.Raja Grafindo

- Dozi Pamandanu.2013.”Pengaruh Profitabilitas dan Nilai Perusahaan terhadap Return Saham Pada Perusahaan Automotive and Allied Products yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.*Jurnal Manajemen*. Vol.2, No. 01.
- Farah Margaretha. 2005. *Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan: Investasi dan Sumber Dana Jangka Pendek*. Jakarta : PT Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Imam Ghazali. 2012.*Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 20*. Edisi 6. Semarang:Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ita Trisnawati.2009.”Pengaruh Economic Value Added, Arus Kas Operasi, Residual Income, Earning, Operating Leverage dan Market Value Added Terhadap Return Saham”.*Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.11, No.1, hlm: 65-78.
- Jones, Charles P.Et al.2009. *Investment Analysis and Management (an Indonesian Adaption)*. Tenth edition. Singapore : John Wiley & Son (Asia) Pte.Ltd
- Juliansyah Noor. 2011. *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group
- Koewn, Arthur J., Jhon D. Martin, J. William Petty, David F. Scott Jr.2008.*Prinsip dan Penerapan Manajemen Keuangan*. PT Indeks. indeks@cbn.net.id
- Meita Rosy.2012.”Analisis Pengaruh Antara Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2008”.
- Meythi dan Marina Mathilda.2012.”Pengaruh Price Earnings Ratio dan Price to Book Value terhadap Return Saham Indeks LQ 45 Periode 2007-2009”. *Jurnal Akuntansi* Vol.4, No.1
- Mudrajad Kuncoro. 2009. *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi 3. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Nur Wilda Sholikhah.2011.”Pengaruh FVA,EVA, ROE Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Go Publik Di Indonesia”. *Proceeding: Master 7 Doctorate jurnal in Management Science* : 1-13.
- Nur Wilda Sholikhah. 2013. “Penilaian Kinerja Bank Syariah dan Bank Konvensional Berbasis Value Added”. Tesis tak diterbitkan, STIE Perbanas Surabaya.

- Rr. Iramani dan Erie Febrian. 2005. "Financial Value Added: Suatu Paradigma dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan". *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. Vol. 7, No. 1, Mei 2005: 1-10.
- Rodriguez S, Alfoso.2002."Financial Value Added". (online), (<http://ssrn.com>, diakses 5 April 2015).
- Ross, Stephen A. et. Al. 2009.*Pengantar Keuangan Perusahaan*. Buku 1. Edisi 8. Jakarta: Salemba Empat
- Satria Yudhia Wijaya dan Lulus Kurniasih. 2006. "Studi Banding EVA dan ROE dalam Hubungannya dengan Nilai Perusahaan". *Jurnal Ekonomi, Manajemen Akuntansi*.vol.4, No.2: 1-13.
- Suad Husnan,. 2001. Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas. Yogyakarta : AMP YPKN.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: PT.BPFE. 78
- Young,S.David and Stephen F. O'Byrne (2001), EVA and Value Based Management: A Practical Guide to Implementation. New York: Mc Graw